

## ANNUAL REPORT 1978





# About Monenco

Monenco Limited combines several consulting and management firms with compatible interests. With a total payroll of approximately 5000 employees, the Group is one of the largest of its kind in North America, and its member companies operate throughout Canada and on all five continents. Monenco has been a public company since 1969, however, control remains with its senior staff. In this way, the company is able to maintain an unbiased, independent approach in its activities on behalf of its clients.

## Directors

R. G. Black  
A. D. Cameron  
L. A. Carey  
G. Décarie  
J.-G. Fredette  
R. M. Hardy  
G. G. Hatch  
A. W. Howard  
K. A. Littzen  
J. K. C. Mulherin  
C. Ritchie  
N. Rivington  
W. J. Smith

## Officers

C. Ritchie – Chairman of the Board  
J. K. C. Mulherin – President  
A. W. Howard – Vice-President  
N. Rivington – Vice-President  
W. J. Smith – Vice-President  
H. B. Curtis – Secretary-Treasurer  
V. P. Leahy – Assistant Secretary-Treasurer  
D. J. MacKenzie – Assistant Treasurer

## Directors' Affiliation

R. G. Black is partner of Jones, Black & Company, Barristers and Solicitors.  
G. Décarie is President of Quebec Engineering Limited and La Société d'Ingénierie Cartier Limitée.  
R. M. Hardy is Chairman of the Board of Hardy Associates (1978) Ltd.  
G. G. Hatch is President of Hatch Associates Ltd.  
All other directors are employees of Montreal Engineering Company, Limited.

## Principal Office

2045 Stanley Street, Montreal, Quebec.

## Head Office

Calgary, Alberta.

## Act of Incorporation

The Companies Act of Alberta.

## Stock Exchanges

Alberta Stock Exchange  
Montreal Stock Exchange  
Toronto Stock Exchange

## Transfer Agent and Registrar

Montreal Trust Company,  
Calgary, Halifax, Montreal, Toronto and Vancouver

## Auditors

Price Waterhouse & Co., Montreal

The principal office of Monenco is in Montreal, which is also the head office of its largest component and founding company, Montreal Engineering Company, Limited. The head offices and regional offices of other associate and subsidiary companies are located in various parts of Canada and abroad. In working on their varied projects, Monenco companies operate independently or in association with other members. Each one has the backing and experience of the whole Group.

## Wholly Owned Subsidiaries:

Montreal Engineering Company, Limited  
Montreal Engineering (Eastern) Limited  
Montreal Engineering (Overseas) Limited  
Monenco Asia (Pte.) Ltd.  
Monenco Computing Services Ltd.  
Monenco Consultants Limited  
Monenco Consultants Pacific Ltd.  
Monenco Consulting Engineers Ltd.  
Monenco Engineering B.V.  
Monenco Inc.  
Monenco Ireland Limited  
Monenco Jamaica Limited  
Monenco Mid-East Limited  
Monenco Ontario Limited  
Monenco Overseas Limited  
Monenco Pipeline Consultants Limited  
Monenco Pipeline International Limited  
Monenco Project Services Inc.  
Mon.-Max Services Ltd.  
Baymont Engineering Company  
Edmund Newhall Associates Ltd.  
Sheppard T. Powell Consultants Limited  
Staff Corrosion Engineers Ltd.  
Victus Consultants Ltd.

## Associated Companies:

(with percentage of ownership)

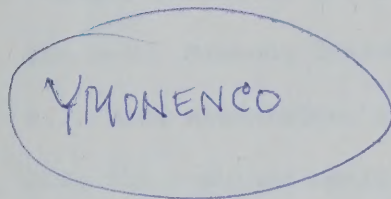
Anthony Priest & Partners International Ltd. (30)  
CANEP Canadian Energy Projects Limited (36)  
Canatom Inc. (33⅓)  
Carlson & Sweatt-Monenco Inc. (49)  
E & B Cowan Ltd. (30)  
EHV Consultants Ltd. (16⅔)  
Hallmark Engineering Limited (45)  
Hatch Associates Ltd. (25)  
Hoyles Niblock International Limited (35)  
Kaiser Engineers Power Corporation (33⅓)  
La Société d'Ingénierie Cartier Limitée (47)  
London Monenco Consultants Limited (50)  
Manecon Associates Limited (33⅓)  
MHG International Ltd. (45)  
Monasa Consultoria e Projetos Ltda. (39)  
Monenco Iran Limited (49)  
Montreal Engineering International Limited (36)  
Montreal Engineering Company (Nigeria) Limited (60)  
Saskmont Engineering Company Limited (49)  
Sértel Ltée (41)  
ShawMont International Ltd. (50)  
ShawMont Ltd. (50)  
ShawMont Newfoundland Limited (50)  
ShawMont Nigeria Limited (40)  
Teshmont Consultants Inc. (33⅓)  
Tidal Power Consultants Limited (45)  
Wade Reproduction Services, Inc. (45)





# monenco limited

P.O. BOX/B.P. 6088 STATION "A" MONTREAL, CANADA, TEL: (514) 286-3636 CABLES: MONENCO



Contacts: H.B. Curtis  
(514) 286-3628

D.J. MacKenzie  
(514) 286-3024

J.S. Walsh  
(514) 286-3752

FOR IMMEDIATE RELEASE

"Banner Year"

MONENCO LIMITED'S ANNUAL REPORT

SHOWS REVENUES OVER \$100 MILLION

"1978 was a banner year for Monenco", according to J.K.C. Mulherin, President, in the Company's annual report for 1978. For the first time in the Company's history, revenues in excess of \$100 million were achieved; i.e., \$103,574,000. Earnings per share increased by one third over 1977, to \$2.28 per share. Dividends per share were also increased from 47-1/2 cents in 1977 to 55 cents in 1978.

Highlights:

Among new projects in 1978, the awards for a coal mining and transportation project in Indonesia, along with an associated thermal plant were among the largest ever received by the Company. With an ultimate capital value of over \$1 billion, these assignments were secured against intense international competition from some of the largest firms in the world.

(more)



# About Monenco

Monenco Limited combines several consulting and management firms with compatible interests. With a total payroll of approximately 5000 employees, the Group is one of the largest of its kind in North America, and its member companies operate throughout Canada and on all five continents. Monenco has been a public company since 1969, however, control remains with its senior staff. In this way, the company is able to maintain an unbiased, independent approach in its activities on behalf of its clients.

## Directors

R. G. Black  
A. D. Cameron  
L. A. Carey  
G. Décarie  
J.-G. Fredette  
R. M. Hardy  
G. G. Hatch  
A. W. Howard  
K. A. Littzen  
J. K. C. Mulherin  
C. Ritchie  
N. Rivington  
W. J. Smith

## Officers

C. Ritchie – Chairman of the Board  
J. K. C. Mulherin – President  
A. W. Howard – Vice-President  
N. Rivington – Vice-President  
W. J. Smith – Vice-President  
H. B. Curtis – Secretary-Treasurer  
V. P. Leahy – Assistant Secretary-Treasurer  
D. J. MacKenzie – Assistant Treasurer

## Directors' Affiliation

R. G. Black is partner of Jones, Black & Company, Barristers and Solicitors.  
G. Décarie is President of Quebec Engineering Limited and La Société d'Ingénierie Cartier Limitée.  
R. M. Hardy is Chairman of the Board of Hardy Associates (1978) Ltd.  
G. G. Hatch is President of Hatch Associates Ltd.  
All other directors are employees of Montreal Engineering Company, Limited.

## Principal Office

2045 Stanley Street, Montreal, Quebec.

## Head Office

Calgary, Alberta.

## Act of Incorporation

The Companies Act of Alberta.

## Stock Exchanges

Alberta Stock Exchange  
Montreal Stock Exchange  
Toronto Stock Exchange

## Transfer Agent and Registrar

Montreal Trust Company,  
Calgary, Halifax, Montreal, Toronto and Vancouver

## Auditors

Price Waterhouse & Co., Montreal

The principal office of Monenco is in Montreal, which is also the head office of its largest component and founding company, Montreal Engineering Company, Limited. The head offices and regional offices of other associate and subsidiary companies are located in various parts of Canada and abroad. In working on their varied projects, Monenco companies operate independently or in association with other members. Each one has the backing and experience of the whole Group.

## Wholly Owned Subsidiaries:

Montreal Engineering Company, Limited  
Montreal Engineering (Eastern) Limited  
Montreal Engineering (Overseas) Limited  
Monenco Asia (Pte.) Ltd.  
Monenco Computing Services Ltd.  
Monenco Consultants Limited  
Monenco Consultants Pacific Ltd.  
Monenco Consulting Engineers Ltd.  
Monenco Engineering B.V.  
Monenco Inc.  
Monenco Ireland Limited  
Monenco Jamaica Limited  
Monenco Mid-East Limited  
Monenco Ontario Limited  
Monenco Overseas Limited  
Monenco Pipeline Consultants Limited  
Monenco Pipeline International Limited  
Monenco Project Services Inc.  
Mon.-Max Services Ltd.  
Baymont Engineering Company  
Edmund Newhall Associates Ltd.  
Sheppard T. Powell Consultants Limited  
Staff Corrosion Engineers Ltd.  
Victus Consultants Ltd.

## Associated Companies:

(with percentage of ownership)

Anthony Priest & Partners International Ltd. (30)  
CANEP Canadian Energy Projects Limited (36)  
Canatom Inc. (33⅓)  
Carlson & Sweatt-Monenco Inc. (49)  
E & B Cowan Ltd. (30)  
EHV Consultants Ltd. (16⅓)  
Hallmark Engineering Limited (45)  
Hatch Associates Ltd. (25)  
Hoyles Niblock International Limited (35)  
Kaiser Engineers Power Corporation (33⅓)  
La Société d'Ingénierie Cartier Limitée (47)  
London Monenco Consultants Limited (50)  
Manecon Associates Limited (33⅓)  
MHG International Ltd. (45)  
Monasa Consultoria e Projetos Ltda. (39)  
Monenco Iran Limited (49)  
Montreal Engineering International Limited (36)  
Montreal Engineering Company (Nigeria) Limited (60)  
Saskmont Engineering Company Limited (49)  
Sérstel Ltée (41)  
ShawMont International Ltd. (50)  
ShawMont Ltd. (50)  
ShawMont Newfoundland Limited (50)  
ShawMont Nigeria Limited (40)  
Teshmont Consultants Inc. (33⅓)  
Tidal Power Consultants Limited (45)  
Wade Reproduction Services, Inc. (45)



U.S. Market:


Further growth of the Company's business in the U.S.A. was achieved. During the year, Baymont Engineering Company of Florida acquired the business of H.J. Ross Associates, also of Florida. With a total staff of approximately 200, the combined operation is one of the largest consulting groups in the southeastern U.S.A.--an area with considerable potential for further growth. The Company now has 10 permanent offices in the country.

Alberta:

Offices in Alberta house the largest single contingent of Monenco staffs. They are working on a variety of energy projects. With imminent prospects of very large assignments in this area, a number of Monenco personnel have recently been relocated in Alberta.

Iran:

Although Canadian staff in Iran were withdrawn, an Iranian staff of over 70 is continuing to service a number of projects. Investigations are already underway with a view to the return of the Canadian contingent as soon as circumstances permit.



Digitized by the Internet Archive  
in 2023 with funding from  
University of Alberta Library

[https://archive.org/details/Mone0380\\_1978](https://archive.org/details/Mone0380_1978)



# Highlights 1978

## Banner Year

Monenco revenues in excess of \$100 million were achieved for the first time in the Company's history. Earnings per share also increased by 33% over 1977.

## Major Projects

Awards for a major coal mining and transportation project in Indonesia, along with an associated thermal plant, are among the largest ever received by the Company. With an ultimate capital value of approximately \$1 billion these assignments were secured against intense international competition.

## Expansion in the U.S.A.

Growth of the Company's activities in the U.S.A. continues. Monenco associates now have 10 permanent offices across the nation and are working on numerous projects, from pulp mills and power stations to subways and phosphate mining. During the year, Baymont Engineering Company acquired the business of H. J. Ross Associates Inc.; both are Florida-based firms. With a total staff of over 200, the combined operation is one of the largest consulting organizations in the southeastern U.S.A.

## Expansion in Alberta

Offices in Alberta now house the largest single contingent of Monenco staffs. They are working on a variety of energy projects. With imminent prospects of very large assignments in this area, a number of Monenco personnel have recently been relocated in Alberta.

## Outlook

In spite of some uncertainties in Canada and abroad, the Company looks forward to continuing operations at a high level in 1979.

|  | 1978          | 1977         |
|--|---------------|--------------|
| Operating revenue .....  | \$103,574,000 | \$95,222,000 |
| Net earnings .....   | 6,659,000     | 5,027,000    |
| Per share  |               |              |
| First quarter .....  | .52           | .41          |
| Second quarter .....   | .55           | .34          |
| Third quarter .....  | .53           | .48          |
| Fourth quarter .....   | .44           | .49          |
| Extraordinary item ....  | .24           | —            |
| For the year .....   | 2.28          | 1.72         |
| Dividends paid* .....  | 1,606,000     | 1,386,000    |
| Per share .....  | .55           | .475         |
| Number of shareholders .....   | 1,576         | 1,212        |
| Number of employees (approximate, including associate companies) ..... | 4,600         | 4,500        |

\*Includes the 15% release tax paid on Class B Common and Class Y special common share dividends.

| Years | Revenue from operations† | Net income from operations† | Net income for the year after extraordinary items† | Operating† income per share | Net† income per share | Dividends† per share | Book value† per share | Market price† (Valuation day \$3.00) | Net income as a percentage of revenue |
|-------|--------------------------|-----------------------------|--|-----------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| 1969  | 15,820                   | 675                         | 805  | .23                         | .28                   | —                    | 1.71                  | 3½ - 6¾                              | 4.27%                                 |
| 1970  | 17,042                   | 711                         | 711  | .24                         | .24                   | .10                  | 1.85                  | 2¾ - 4½                              | 4.17%                                 |
| 1971  | 18,506                   | 1,091                       | 1,091  | .37                         | .37                   | .15                  | 2.08                  | 2¾ - 3¾                              | 5.90%                                 |
| 1972  | 20,786                   | 1,321                       | 1,321  | .45                         | .45                   | .20                  | 2.33                  | 3⅛ - 5¾                              | 6.36%                                 |
| 1973  | 33,537                   | 1,910                       | 1,910  | .65                         | .65                   | .20                  | 2.79                  | 4⅞ - 5½                              | 5.70%                                 |
| 1974  | 52,617                   | 3,491                       | 3,596  | 1.20                        | 1.23                  | .22½                 | 3.79                  | 3½ - 5½                              | 6.63%                                 |
| 1975  | 72,329                   | 6,000                       | 6,000  | 2.05                        | 2.05                  | .30                  | 5.55                  | 4¾ - 8⅛                              | 8.30%                                 |
| 1976  | 82,638                   | 5,834                       | 5,834  | 2.00                        | 2.00                  | .33¼                 | 7.22                  | 7½ - 10¾                             | 7.06%                                 |
| 1977  | 95,222                   | 5,027                       | 5,027  | 1.72                        | 1.72                  | .47½                 | 8.46                  | 6½ - 9½                              | 5.28%                                 |
| 1978  | 103,574                  | 5,966                       | 6,659  | 2.04                        | 2.28                  | .55                  | 10.20                 | 8¼ - 14                              | 5.76%                                 |

†Expressed in thousands of dollars

‡Per share figures have been restated to reflect the 1976 2:1 share split



# Report to Shareholders

## Operations

This has been a banner year for Monenco Limited. Revenues in excess of \$100,000,000 were achieved for the first time, representing a 9% increase over last year, while earnings per share from operations exceeded the \$2.00 level which, with an extraordinary gain on sale of an investment of \$0.24 per share, resulted in net income of \$2.28 per share, an increase of 33% over 1977.

In November, your directors, no longer restricted by Anti-Inflation Board regulations, increased the regular quarterly dividend from 12½ cents to 17½ cents per share, bringing total dividends for 1978 to 55 cents per share as compared to 47½ cents per share in 1977. With 1979 dividends projected at 70 cents per share, the payout in terms of 1978 income would be again in excess of 30%. Full advantage was taken of the 1971 capital surplus on hand of some \$500,000 to provide Class B shareholders with tax-deferred dividends. The right to pay such dividends has now expired, and identical dividends on Class A and Class B shares will now be paid.

In the electrical energy field in Canada, the rate of increase in demand is slowing in most provinces, with only New Brunswick, Quebec, Alberta and Newfoundland showing rates of growth equal to or above the national level. In these provinces, Monenco companies continue to grow along with electricity demand. Canatom Inc. in New Brunswick, La Société d'Ingénierie Cartier Limitée in Quebec, Monenco Consultants Limited in Alberta and ShawMont Newfoundland Limited all enjoyed a good year. London Monenco Consultants Limited continued its work on Ontario Hydro's Thunder Bay and Atikokan thermal plants.

The oil and gas industry continues to be a puzzle. Despite many large projects being proposed or planned, most of

them seem to have trouble getting off the ground, and postponement or delay has been the order of the day. Of the two Monenco companies in this field, Monenco Pipeline Consultants Limited did not have a good year with only one project in Algeria, and a number of minor studies to sustain it. MHG International Ltd., on the other hand, successfully completed the Shell Canada's Waterton Lakes LPG Expansion, as well as a number of smaller projects. Towards the end of the year, a consortium of three companies, including MHG, was awarded the engineering and management of the \$165 million expansion of the Great Canadian Oil Sands project at Fort McMurray, Alberta.

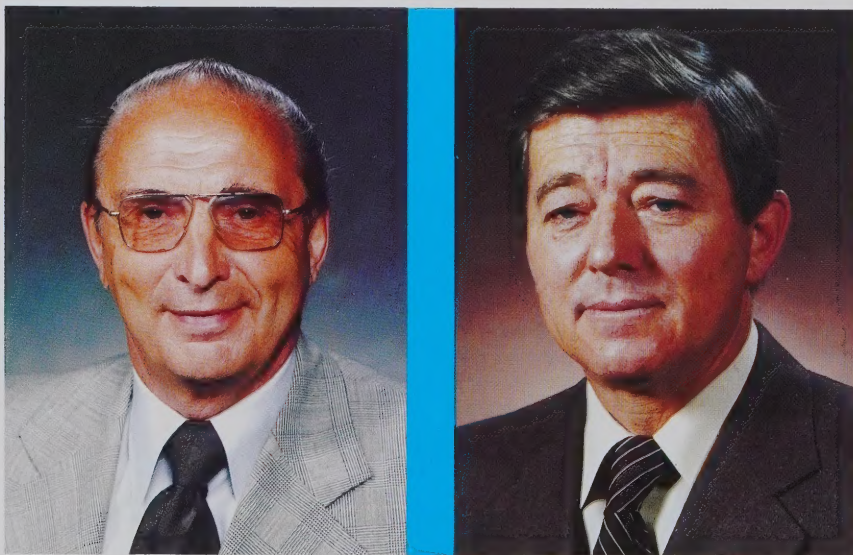
After a year in the doldrums, 1978 saw some resurgence in the pulp and paper and forest products industries, with the result that both E & B Cowan Ltd. of Montreal, and Hallmark Engineering Limited of Vancouver showed improved results.

Canatom Inc.'s nuclear power work continued at a high level with services being provided for plants in New Brunswick, Quebec, Argentina and Korea, and for the La Prade Heavy Water Plant in Quebec.

Hatch Associates Ltd.'s activities in the metallurgical and rapid transit fields continued at a high level with projects in South Africa, Trinidad, Venezuela and the United States contributing significantly.

Baymont Engineering Company in Florida, and Carlson & Sweatt-Monenco Inc. in New York both received significant projects in 1978 and it now appears that Monenco's efforts in the U.S. market are beginning to bear fruit.

ShawMont Ltd. in Nigeria and Monenco Iran Limited continued with heavy work loads throughout the year, but



*Left to Right: C. Ritchie, Chairman of the Board, J. K. C. Mulherin, President.*



L. to R.: W. J. Smith, Vice-President, N. Rivington, Vice-President, H. B. Curtis, Secretary-Treasurer.



delays in receiving payments continue to be a problem. Towards the end of the year, all of Monenco expatriate personnel in Iran were brought out of the country via regular airline service in an organized and orderly manner, while the Iranian staff have continued to work and maintain daily contact with its clients.

Undoubtedly, the most significant events of 1978 were the awards of the engineering for the Suralaya Thermal Plant to Montreal Engineering Company, Limited and of the South Sumatra Coal Project to MCS Consultants (a consortium headed by Montreal Engineering and including Canadian Pacific Consulting Services Ltd. and Swan Wooster Engineering Co. Ltd.). These two Indonesian projects were won against intense world-wide competition including most of the major firms in the business.

### Development

Early in the year, the Company divested itself of its interest in Rodban Holdings Ltd. and sold its shares in Banister Continental Ltd. realizing a capital gain of \$693,000 (\$0.24 a share) on the transaction.

As a result of John S. Shepherd taking a senior position with one of Canada's major shipbuilding concerns, the operations of J. S. Management & Shipbuilding Consultants Ltd. were closed down at mid-year.

In September, Kaiser Engineers Power Corporation was incorporated with Monenco holding a one-third interest. This company replaces the Kaiser-Monenco joint venture and places on a permanent basis this thrust into the thermal power industry in the United States.

Baymont Engineering Company acquired, in November, the business of H. J. Ross Associates, Inc. This company, with offices in Miami and Tallahassee, Florida and Huntsville, Alabama offers engineering services in the building, transportation, printing and cryogenic fields, and complements Baymont's know-how in electrical, communication and mining projects.

Since Monenco Limited's head office is in Calgary, Alberta, it is fitting that the largest contingent of Monenco people be located in that province, and with the continuing prospect of very large energy projects being implemented

over the near and long term, a considerable number of key personnel have been relocated there to service this important market. Moreover, MHG International Ltd.'s role in providing process design for the Great Canadian Oil Sands expansion project is probably the first time that a Canadian-controlled and operated company has been asked to provide the technology for such a project — certainly a breakthrough.

### General

The theme of this Annual Report is Monenco people, and nowhere is this better exemplified than in the 62 families who reluctantly took leave of Iran shortly before the end of the year. This expatriate staff of Monenco Iran Limited and Hoyles Niblock (Overseas) Limited, many of whom had been there several years, were at Tehran, Rey, Ahwaz, Bandar Abbas and other locations, along with over 100 Iranians supplying services to that country's power industry.

Montreal Engineering Company, Limited has received a provisional certificate from "L'Office de la Langue Française" permitting it to operate in Quebec pending receipt of a permanent certificate. The requirements for such a certificate have not yet been made known, but the Company expects that the nature of its world-wide operations will be fully recognized.

The Kruger Pulp & Paper Limited suit against E & B Cowan Ltd., La Société d'Ingénierie Cartier Limitée and Montreal Engineering Company, Limited is still pending, as are the Cowan and Cartier actions against Kruger Pulp & Paper Limited for recovery of fees and costs. Some developments in connection with these pending matters are expected in 1979.

Charles F. Mallory, Vice-President and Director of Monenco, Limited, Group Vice-President and Director of Montreal Engineering Company, Limited died in April. Also Chairman of Newfoundland Light & Power Co. Limited and Maritime Electric Company, Limited and a Vice-President and Director of Calgary Power Ltd., Charlie Mallory was long recognized as an expert in utility financing. His ability to pass on his knowledge and experience to his juniors has left Montreal Engineering with a legacy that will stand it in good stead for many years to come.



Ronald G. Howard, Vice-President, Engineering, of Montreal Engineering Company, Limited retired at the end of the year. As the man responsible for the quality of its designs, Ron Howard made a great contribution to Montreal Engineering's good reputation around the world, and his unerring ability to select the right man for the right job will be missed. He will continue to serve as a consultant.

Morley G. Taylor, a Director of Monenco Limited and Senior Vice-President of Montreal Engineering Company, Limited retired in January. Mr. Taylor's contribution to the well being of the Company for over 35 years and his wise counsel and guidance will be missed.

Because an acquisition by his company would have created a conflict of interest, Rodger T. Banister, Chairman and Chief Executive Officer of Banister Continental Ltd. resigned from the Board in March. Mr. Banister made a significant contribution to the affairs of the Company.

Lawrence A. Carey, Vice-President, Western Region and Jean-Guy Fredette, Vice-President, Quebec, of Montreal Engineering Company, Limited were appointed to the Board in June.

### Outlook

In recent years, work in Iran has contributed 5% to 10% of Monenco Limited's revenue. With the present unsettled conditions, 1979 revenues from this source will, undoubtedly, be lower. However, Monenco Iran Limited's local staff has continued to operate the company, although some of its projects are delayed through lack of materials and shortage of skilled labour. In the long term, we are confident that the excellent reputation earned by our Iranian and Canadian staff will result in a return to the previous high level of services provided to the electric power authorities of that country.

The Federal Government's decision to "mothball" the La Prade Heavy Water Plant, continuing delays in finalizing sales of CANDU technology abroad, and the general reduction in the rate of electric power load growth in Canada,

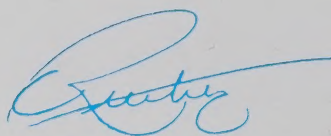
will all contribute to a lower level of activity for Canatom Inc. In the longer term, however, prospects are good.

The high price of oil, and the prospects of continuing increases are causing power companies and national governments throughout the world to locate alternative fuels for their power plants. Except for Canada and Europe, exploration and exploitation of coal resources is just beginning. The Mining Division of Montreal Engineering Company, Limited, with over 20 years of accumulated "know-how", is in the forefront in this field, and rapid growth of its activities is anticipated. Also, smaller hydro-electric projects, uneconomic at one time, are now being given serious consideration as a source of energy. Montreal Engineering's Hydro Division with its background and experience should get its fair share of this work.

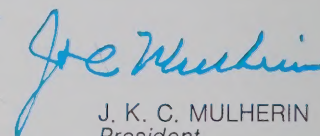
The markets for Canadian steel and non-ferrous metal products are strong. Hatch Associates Ltd., one of Canada's major metallurgical engineering firms, is in a good position to benefit from this buoyant situation.

The turn-around in pulp and paper and forest products is already being felt and E & B Cowan Ltd. with offices in Montreal and Atlanta, Georgia, and Hallmark Engineering Limited of Vancouver look to the near term as a period of high growth.

Most of the other Monenco companies expect to operate at a level equal to or higher than 1978, and unless any of the major projects already in hand are deferred or cancelled, 1979 should be a satisfactory year.



C. RITCHIE  
Chairman of the Board



J. K. C. MULHERIN  
President

## MONENCO REVENUE

### Geographical Distribution

|  | Percentages |       |      |       |
|--|-------------|-------|------|-------|
|  | 1978        |       | 1977 |       |
| <i>Canada</i>                                |             |       |      |       |
| Atlantic Provinces .....                     | 7.6         |       | 9.3  |       |
| Central Canada .....                         | 24.5        |       | 23.6 |       |
| Prairies and North<br>West Territories ..... | 32.9        |       | 42.0 |       |
| Pacific Rim .....                            | 1.7         | 66.7  | 2.0  | 76.9  |
| <i>Foreign</i>                               |             |       |      |       |
| Caribbean and<br>Latin America .....         | 8.7         |       | 6.1  |       |
| Africa .....                                 | 7.8         |       | 4.6  |       |
| Asia .....                                   | 12.0        |       | 9.6  |       |
| United States .....                          | 4.3         |       | 2.6  |       |
| Other Foreign .....                          | .5          | 33.3  | .2   | 23.1  |
|  |             | 100.0 |      | 100.0 |

### Type of Service

|  | Percentages |       |
|--|-------------|-------|
|  | 1978        | 1977  |
| Power .....  | 64.8        | 59.5  |
| Chemical and<br>Petrochemical .....                | 13.5        | 18.7  |
| Metallurgical .....                                | 3.0         | 3.5   |
| Pulp and Paper &<br>Forest Products .....          | 2.5         | 5.4   |
| Industrial .....                                   | 4.8         | 3.8   |
| Resources, Pipelines &<br>Telecommunications ..... | 4.5         | 6.6   |
| Other .....  | 6.9         | 2.5   |
|  | 100.0       | 100.0 |



# Monenco People

Monenco is a "people company". Its principal asset lies in the dedicated staffs of its member companies, who live and work throughout Canada and around the world. They work in many and varied fields: and their skills and experience are equally varied. Many of them, of course, are engineers . . . others are specialists in several related fields. Monenco people, for example, include environmentalists, economists, sociologists and geologists, metallurgists and biologists. And we also employ specialists in water resources, airports, fisheries and agriculture and management consulting. Sometimes people from all these fields work together on a single project. Their presence

ensures that large developments are compatible with the human and physical environment in the area.

Monenco people are even more varied in their ethnic origins and background. Engineers from around the world work on Canadian and international projects. Our underlying philosophy is to use the best of consulting talent wherever it can be found . . . and developed. And to employ these talents with a tradition of dedicated service which has been the principal factor in Monenco's development and growth.

The following pages show some of the Monenco family at work and play in Canada and abroad.



## Canada

1. Group of employees from ShawMont Newfoundland take time out to visit typical "outport".

2. Local residents (including Inuit) lend a hand on a northern project.

3. A group of Monenco Ontario and London Monenco employees pose on steps of Corbloc Building in St. Catharines, Ontario.

4. Senior staff of E & B Cowan Ltd. at meeting headed by president B. Cowan (seated, centre).







## Canada

1. Field crew of Hardy Associates (1978) Ltd. carrying out test boring.
2. MHG International's president J. Denis (left), shown at meeting with Paul E. Gysemans, Manager, Western Operations and Nes Plotke, Vice-President, Marketing.
3. Personnel on Canatom booth at Nuclex Exhibition (for Nuclear Power Industry) is Basle, last year. Left to right: F. M. Foulkes (president); S. Wong (Public Relations Department); A. Wyatt and R. F. W. Guard (vice-presidents).
4. Group of Saskmont employees with power station model.
5. "Flying president" Glen Pearson, of Saskmont, uses his own plane to visit outlying projects.
6. Employees join company-sponsored keep-fit programme.







3



## Nigeria

1. Surveying group.  
2. G. A. Towolawi (centre) being congratulated by H. W. D. Armstrong, President, ShawMont Ltd. (SML) on being appointed Director of ShawMont Nigeria Limited (SMN). Others in group, left to right: G. Y. Legunsen, Chief Engineer and Director, SMN; Mrs. Elizabeth Legunsen; Mrs. Amie Roger; Mr. A. O. Ibironke, Chief Accountant, SMN; Mrs. A. Williams, wife of Mr. A. Williams, Chief Accountant of National External Telecommunications Ltd.; Mr. T. Frank Roger, Managing Director, SMN.

## Upper Volta

3. Members of crop storage study group carried out by La Société d'Ingénierie Cartier Limitée relax in front of typical living quarters of the area.



4

## Iran

Group from Monenco Iran pose before the Rey Gas Turbine Plant.



5



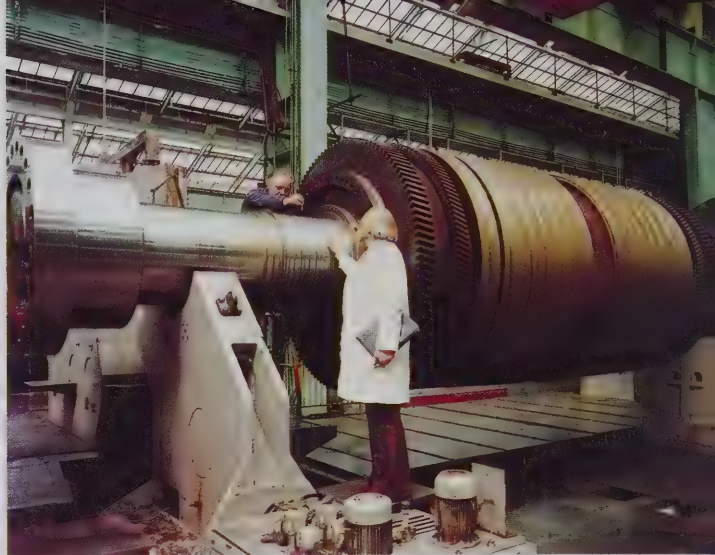
6

## Brazil

Above: One of drawing offices of Monasa Consultoria e Projetos Ltda., Rio de Janeiro.

Left: Measuring water flow on the Jequitinhonha River in Brazil.





### England

Above left: This group picture shows some of Monenco Overseas Limited's staff, posed before Bristol's council offices.

Above: Senior mechanical surveyor Fred Rainsbury checks turbine for nuclear plant.



### Trinidad

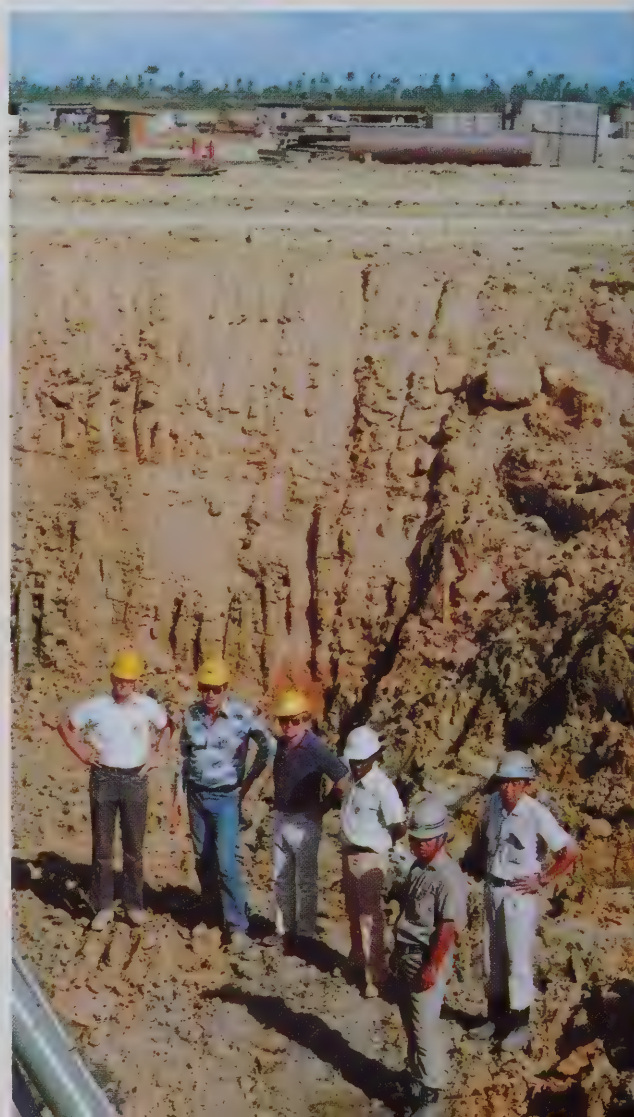
Picture below shows members of Hatch Associates project management team, (from left to right: T. M. Noskiewicz, Vice-President, Ron Kruk, Dave Kimotho and Don Powell) with staff of civil contractors. They are checking excavation for a substation for a large steel complex at Point Lisas, Trinidad and Tobago. Hatch is associated with Trentoplan Consultants on the project.



### U.S.A.

Above (middle): Some of Carlson & Sweatt-Monenco's New York staff. In foreground are company officers: L. to R., Roman Halibey, John Tesoriero (President), Roman K. Karwowski and William A. Shneyer. Also in front row: Marcella Williams, secretary.

Above: Members of Baymont's electrical design department (Nancy Quinn, David Tessier, Charles Chase and Matt Ahmuty) check drawing at substation.





# MONENCO LIMITED

## Consolidated Balance Sheet

December 31st, 1978

### Assets

|  | 1978            | 1977            |
|--|-----------------|-----------------|
|  | (in thousands)  |                 |
| Cash .....   | \$ 1,272        | \$ 2,008        |
| Short term notes, deposits and marketable securities, at cost,<br>which approximates market .....  | 6,114           | 7,981           |
| Accounts receivable .....  | 40,303          | 30,978          |
| Prepaid expenses .....   | 663             | 1,389           |
| Current assets .....   | 48,352          | 42,356          |
| Investments (Note 2) .....   | 791             | 2,178           |
| Fixed assets, principally furniture and equipment, at cost less accumulated<br>depreciation of \$2,675,000 (\$2,082,000 in 1977) (Note 1e) ..... | 4,242           | 2,930           |
| Cost of shares in acquired companies in excess of value<br>of underlying assets, less accumulated amortization (Note 1a) .....                   | 1,248           | 1,265           |
|  | <b>\$54,633</b> | <b>\$48,729</b> |

### Liabilities

|   |               |               |
|---|---------------|---------------|
| Accounts payable .....                                    | \$10,152      | \$10,253      |
| Current income taxes .....                                | 1,529         | 3,413         |
| Deferred revenue (Note 1b) .....                          | 4,739         | 4,802         |
| Deferred income taxes (Note 1c) .....                     | 7,789         | 5,554         |
| Current liabilities including deferred income taxes ..... | 24,209        | 24,022        |
| Long term debt (Note 3) .....                             | 664           | —             |
|   | <b>24,873</b> | <b>24,022</b> |

### Shareholders' Equity

|   |                 |                 |
|---|-----------------|-----------------|
| Share capital (Note 4)                      |                 |                 |
| Common shares of no par value .....         | 1,662           | 1,662           |
| Special common shares of no par value ..... | 125             | 125             |
| Retained earnings .....                     | 27,973          | 22,920          |
|   | <b>29,760</b>   | <b>24,707</b>   |
|   | <b>\$54,633</b> | <b>\$48,729</b> |

Approved by the Board,

C. RITCHIE  
Chairman of the Board  
Montreal, 20 March, 1979.

J. K. C. MULHERIN  
President



## MONENCO LIMITED

### Consolidated Statement of Income and Earnings Retained in the Business

for the year ended December 31st, 1978

|   | 1978<br>(in thousands) | 1977     |
|---|------------------------|----------|
| Revenue from operations .....   | <b>\$103,574</b>       | \$95,222 |
| Operating expenses .....  | <b>92,711</b>          | 85,519   |
| Depreciation and amortization .....   | <b>1,011</b>           | 813      |
|   | <b>93,722</b>          | 86,332   |
| Income from operations .....  | <b>9,852</b>           | 8,890    |
| Interest and other income .....   | <b>1,277</b>           | 1,018    |
|   | <b>11,129</b>          | 9,908    |
| Provision for income taxes .....  | <b>5,163</b>           | 4,881    |
| Net income, before extraordinary item .....   | <b>5,966</b>           | 5,027    |
| Extraordinary item: Profit on sale of interests<br>in Banister Continental Ltd., net of taxes of \$77,000 ..... | <b>693</b>             | —        |
| Net income .....  | <b>6,659</b>           | 5,027    |
| Retained earnings at beginning of year .....  | <b>22,920</b>          | 19,279   |
|   | <b>29,579</b>          | 24,306   |
| Dividends paid .....  | <b>1,606</b>           | 1,386    |
| Retained earnings at end of year .....  | <b>\$ 27,973</b>       | \$22,920 |
| Net income per share, before extraordinary item .....   | <b>\$ 2.04</b>         | \$ 1.72  |
| Net income per share .....  | <b>\$ 2.28</b>         | \$ 1.72  |
| Dividends per share on special common and common shares .....   | <b>\$ 0.55</b>         | \$ 0.47  |

### Auditors' Report

To the Shareholders of Monenco Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Monenco Limited as at December 31st, 1978 and the consolidated statements of income and earnings retained in the business and of changes in financial position for the year then ended. Our examination of the financial statements of Monenco Limited and those subsidiaries and associated companies of which we are the auditors was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other companies.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31st, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PRICE WATERHOUSE & CO.  
*Chartered Accountants*

Montreal, March 20th, 1979.



## MONENCO LIMITED

### Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31st, 1978

#### Working Capital provided by

|  | 1978           | 1977     |
|--|----------------|----------|
|  | (in thousands) |          |
| Net income for the year, before extraordinary item .....   | \$ 5,966       | \$ 5,027 |
| Charges to income not requiring outlay of working capital: |                |          |
| Depreciation and amortization .....                        | 1,011          | 813      |
| Deferred income taxes .....                                | 2,235          | (296)    |
| Working capital provided by operations .....               | 9,212          | 5,544    |
| Long term debt incurred during the year .....              | 664            | —        |
| Proceeds of sale of investments .....                      | 1,969          | —        |
|  | <b>11,845</b>  | 5,544    |

#### Working Capital used for

|  |                 |          |
|--|-----------------|----------|
| Dividends .....  | 1,606           | 1,386    |
| Investments in associated companies in excess of underlying assets ..... | —               | 139      |
| Other investments .....  | 101             | 248      |
| Purchase of fixed assets .....   | 2,094           | 1,110    |
|  | <b>3,801</b>    | 2,883    |
| Increase in working capital .....  | 8,044           | 2,661    |
| Working capital at beginning of year .....                               | 23,888          | 21,227   |
| Working capital at end of year, excluding deferred income taxes .....    | 31,932          | 23,888   |
| Deferred income taxes .....  | 7,789           | 5,554    |
| Working capital at end of year, including deferred income taxes .....    | <b>\$24,143</b> | \$18,334 |

## EXPLANATORY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### 1. Accounting Policies

#### a) Principles of consolidation

Monenco carries on its consulting practice through subsidiary and associated companies. The accounts of the subsidiary companies are fully consolidated with those of Monenco. The associated companies, which are principally corporate and unincorporated joint ventures established to carry out specific projects or provide specialized services are consolidated on a proportionate basis in relation to Monenco's interest therein, after eliminating intercompany charges. The Company's share of the assets, liabilities, income and expenses of associated companies is as follows:

|   | 1978            | 1977     |
|---|-----------------|----------|
|   | (in thousands)  |          |
| Current assets .....  | \$22,414        | \$18,341 |
| Investments at cost .....   | 123             | 75       |
| Furniture, equipment and other fixed assets, at cost less accumulated depreciation of \$1,073,000 (\$768,000 in 1977) ..... | 1,677           | 1,360    |
|   | <b>24,214</b>   | 19,776   |
| Current liabilities including deferred taxes .....  | 18,177          | 14,216   |
| Equity .....  | <b>\$ 6,037</b> | \$ 5,560 |
| Revenue from operations after elimination of inter-company transactions .....   | \$46,708        | \$43,242 |
| Operating expenses .....  | 40,507          | 37,675   |
| Income before provision for income taxes .....  | <b>\$ 6,201</b> | \$ 5,567 |



Earnings of foreign subsidiary and associated companies are recorded only to the extent that such earnings can be remitted to Canada.

The excess of costs of investments in associated companies over the book value of underlying assets which arose prior to December 31st, 1974 amounts to \$1,023,000 and is not being amortized as, in the opinion of management, the Company will derive continuing benefits from such costs. The balance arising after 1974 is being amortized on a straight-line basis over 10 years.

**b) Revenue determination**

Most contracts for the provision of consulting services are undertaken on a "cost plus" basis, where revenues are recognized as services are rendered. When contracts of a lump sum nature are undertaken they are accounted for on the "percentage-of-completion" basis with revenue being recognized only to the extent of the work completed. Losses, if any, are provided for in full as soon as they become apparent.

**c) Income taxes**

Income taxes charged to operations are provided on a tax allocation basis. However, the Company and its subsidiaries, where permitted by law, report their income for tax purposes on a modified accrual basis, thus deferring payment of some portion of taxes charged against income. As these deferrals arose from the tax treatment of current assets this liability is grouped with current liabilities on the consolidated balance sheet.

**d) Foreign currency translation**

Revenue and expense are translated at the average rates for the year. Assets and liabilities are translated at the current rate of exchange at December 31st, 1978. In 1977, the fixed assets and related depreciation were translated at rates of exchange in effect at the date of acquisition. This change in accounting policy has not materially affected earnings. Foreign currency translation has resulted in a net gain in 1978 of \$129,000 (\$173,000 in 1977).

**e) Depreciation**

Furniture and fixtures are being depreciated over their estimated useful lives on the declining balance method. Leasehold improvements are being amortized on the straight-line method over the terms of the leases.

## 2. Investments

Investments include

a) Computer programmes from which the Company receives royalties, carried at cost of \$1,333,000 (\$1,247,000 in 1977) less accumulated amortization of \$991,000 (\$747,000 in 1977).

b) Other investments, primarily minority shareholdings in private engineering and manufacturing companies, at cost.

## 3. Long Term Debt

Long term debt of U.S. \$560,000 was incurred during the year as a result of the acquisition of the engineering business of H. J. Ross Associates, Inc. The purchase agreement stipulates an annual rate of interest of 12.6455 percent with blended principal and interest payments of U.S. \$5,587 per month for seven years and payments of U.S. \$10,000 per month for eight years thereafter. The Canadian dollar equivalent has been expressed at the exchange rate prevailing at December 31st, 1978.

## 4. Share Capital

**a) Voting rights**

Class A and Class B common shares carry one vote per share and are interchangeable at the shareholder's option. Class X and Class Y special common shares carry five

votes per share and are interchangeable at the shareholder's option.

**b) Dividends**

All shares rank equally as to dividends except that prior to December 31st, 1978 the directors could elect to declare and pay any dividend on the Class B and Class Y shares out of tax paid undistributed surplus or capital surplus on hand. When such dividends were paid the tax required to create the tax paid undistributed surplus was applied against the amount available for dividends on Class B and Class Y shares. This tax payment has therefore been included with dividends in the consolidated financial statements.

**c) Authorized and outstanding**

At December 31st, 1978 the share capital was:

|         | Authorized       | Outstanding      |
|---------|------------------|------------------|
| Class A | 4,000,000        | 1,173,386        |
| Class B | 4,000,000        | 1,210,416        |
|         | <u>8,000,000</u> | <u>2,383,802</u> |
| Class X | 1,000,000        | 230,257          |
| Class Y | 1,000,000        | 305,935          |
|         | <u>2,000,000</u> | <u>536,192</u>   |

## 5. Contingencies and Commitments

a) A subsidiary company has received tax assessments from Canadian income tax authorities on the income of a foreign subsidiary. These assessments are being contested; however adequate provision has been made in the accounts for such taxes in the event that the appeal is unsuccessful.

b) A subsidiary and two associated companies are defendants in a suit for alleged damages and expenses aggregating approximately forty million dollars in connection with the design and construction management of a paper mill extension. Counsel have advised that in their opinion this suit can be successfully defended.

c) Premises utilized by subsidiary and associated companies are occupied under leases of various lengths of up to thirteen years duration. None of these leases constitute capital asset acquisitions. The Company has no other material leases or commitments of a long term nature.

## 6. Iranian Operations

The Company's proportionate share of net assets in Iran, principally accounts receivable and residential properties, amounts to \$5,300,000 when converted to Canadian dollars at the year-end rate of exchange. The current unsettled conditions in Iran have led to a reduction in the level of operations in that country. Provision has been made in the accounts to recognise all costs incurred as a result of this reduction, including any losses due to exchange rate fluctuations. If there was no further realisation of these assets there would be a net charge to operations of \$2,900,000 (\$0.99 per share), however, in the Company's opinion, activities will be continued at a reasonable level and the value of the assets will be fully realised; as such, no further provision has been made in the accounts.

## 7. Remuneration of Directors and Officers

Direct remuneration paid by the Company and its subsidiaries to senior officers aggregated \$665,000 in 1978 (\$587,000 in 1977). \$3,800 in fees were paid to the directors of the Company.

## 8. Pension Plans

Most of the companies in the group have pension plans for their employees. All such plans are fully funded and so maintained on a current basis.



Les bénéfices des filiales et des compagnies associées étrangères ne sont comptabilisés que s'ils peuvent être rapatriés au Canada.

L'excédent du coût des placements dans les compagnies associées sur la valeur comptable de l'actif sous-jacent, produit avant le 31 décembre 1974, s'élève à \$1,023,000. Cet excédent n'est pas amorti car, de l'avis de la direction, la Compagnie continuera de retirer des avantages de ces coûts. Le solde, produit après 1974, sera amorti en dix ans suivant la méthode linéaire.

b) Détermination du revenu

La majorité des contrats de services d'ingénieurs-conseils sont en régie intéressée et les revenus sont pris en compte au fur et à mesure que les services sont fournis. Les coûts à prix forfaitaire sont comptabilisés selon la méthode de comptabilisation proportionnelle du revenu, c'est-à-dire que les revenus sont pris en compte au prorata de l'achèvement des travaux. Les pertes, le cas échéant, sont intégralement provisionnées dès que leur existence est reconnue.

c) Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu à l'exploitation sont établis d'après la méthode du report d'impôt. La Compagnie et ses filiales, lorsque la loi le permet, établissent leur revenu fiscal selon une variante de la comptabilité d'exercice, reportant ainsi le paiement d'une partie des impôts imputés au bénéfice. Comme ces reports découlent du traitement fiscal applicable à l'actif à court terme, ce poste figure au passif à court terme dans le bilan consolidé.

d) Conversion des monnaies étrangères

Les revenus et les frais sont convertis au taux de change moyen de l'exercice. Les éléments d'actif et de passif sont convertis au taux de change du 31 décembre 1978. En 1977, les immobilisations et l'amortissement correspondants étaient convertis au taux de change des dates d'acquisition. Ce changement de pratique comptable n'a pas modifié sensiblement les résultats. La conversion des devises a produit, en 1978, un profit net de \$129,000 (1977 — \$173,000).

e) Amortissement

Le mobilier et l'agencement sont amortis sur leur durée utile, selon la méthode de l'amortissement dégressif. Les améliorations localisées sont amorties suivant la méthode linéaire sur la durée des baux.

2. Placements

Les placements comprennent:

a) Des programmes informatiques dont la Compagnie retire des redevances, comptabilisés au prix coûtant de \$1,333,000 (\$1,247,000 en 1977), moins \$991,000 (\$747,000 en 1977) d'amortissement accumulé.

b) D'autres placements, pour la plupart des participations minoritaires dans des sociétés privées d'ingénierie et de fabrication, au prix coûtant.

3. Dette à long terme

Au cours de l'exercice, la Compagnie a contracté une dette à long terme de \$560,000 US sur l'acquisition du secteur ingénieur de la société H. J. Ross Associates, Inc. Le contrat d'achat stipule un taux d'intérêt de 12,6455% l'an et des mensualités d'intérêts et de remboursement du capital s'élèvent à \$5,587 US pour les sept premières années, et de \$10,000 US pour les huit années suivantes. L'équivalent en dollars canadiens a été calculé au taux du change du 31 décembre 1978.

4. Capital-actions

a) Droits de vote

Les actions ordinaires de Classe A et de Classe B comportent cinq voix chacune et sont interchangeables, au gré de l'actionnaire.

Les actions ordinaires de Classe A et de Classe B comportent une voix chacune et sont interchangeables, au gré de l'actionnaire. Les actions ordinaires de Classe X et de Classe Y comportent cinq voix chacune et sont interchangeables au gré de l'actionnaire.

b) Dividendes

Toutes les actions ont le même rang vis-à-vis des dividendes, si ce n'est que, jusqu'au 31 décembre 1978, les administrateurs pouvaient déclarer et verser un dividende sur les actions des Classes B et Y à même le surplus de capital en main ou le revenu en main non réparti et libéré d'impôt. Dans ce cas, l'impôt nécessaire à la constitution de ce surplus était imputé au montant réservé aux dividendes à verser sur les actions des Classes B et Y. Ce versement d'impôts a donc été compris dans les dividendes, dans les états financiers consolidés.

c) Capital autorisé et en circulation

Au 31 décembre 1978, le capital-actions se ventilait comme suit:

| Actions autorisées en circulation | Classe A  | Classe B  | Classe X  | Classe Y  | 2,000,000 |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                   | 4,000,000 | 4,000,000 | 1,000,000 | 1,000,000 | 536,192   |
|                                   | 1,173,386 | 1,210,416 | 2,383,802 | 230,257   |           |
|                                   |           |           |           | 305,935   |           |

5. Passif éventuel

a) Les autorités fiscales canadiennes ont adressé à une filiale des avis de cotisation sur les revenus provenant d'une filiale étrangère. Ces avis d'imposition sont contestés; toutefois, au cas où l'appel serait rejeté, une provision suffisante a été constituée dans les comptes à cet effet.

b) Une filiale et deux compagnies associées sont poursuivies pour dommages et frais estimés à un montant global d'environ quarante millions de dollars en rapport avec la conception et l'organisation de travaux d'agrandissement d'une usine de papier. D'après les conseils juridiques de la Compagnie, cette poursuite peut être contestée avec succès.

c) Les locaux utilisés par les filiales et compagnies associées sont occupés par elles en vertu de baux de termes différents allant jusqu'à treize ans. Aucun de ces baux ne constitue un contrat de location-acquisition. La Compagnie n'a aucun autre bail ou engagement à long terme important.

6. Exploitations en Iran

La quote-part de la Compagnie dans des biens situés en Iran, qui se compose essentiellement de comptes-clients et d'immuebles domiciliataires, s'élève à \$5,300,000, calculés en dollars canadiens au taux du change de la clôture de l'exercice. L'instabilité de la situation en Iran a provoqué une réduction des activités dans ce pays. Une provision a été incorporée aux comptes pour les frais résultant de cette réduction, y compris toute perte de change éventuelle. Dans le cas où l'ensemble des biens en cause deviendrait non réalisable, l'imputation nette au résultat d'exploitation se chiffrerait à \$2,900,000 (\$0.99 par action), mais la Compagnie s'attend à une reprise raisonnable des activités et à ce que la valeur des biens puisse être intégralement réalisée. En conséquence, aucune autre provision n'a été incorporée aux comptes.

7. Rémunération des administrateurs et des membres de la direction

La Compagnie et ses filiales ont, en 1978, versé directement aux membres de la haute direction une rémunération globale de \$665,000 (\$587,000 en 1977). Les administrateurs de la Compagnie ont reçu \$3,800 à titre de jetons de présence.

8. Régimes de retraite

La plupart des compagnies du groupe offrent des régimes de retraite à leurs employés. Tous les régimes sont et continuent d'être intégralement capitalisés.



Evolution de la situation financière consolidée

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1978

Provenance du fonds de roulement

|  |          |          |
|--|----------|----------|
| Bénéfice net de l'exercice avant poste extraordinaire                            | 1978     | 1977     |
| Imputation au revenu ne nécessitant pas de prélèvement sur le fonds de roulement | \$ 5,966 | \$ 5,027 |
| (en milliers)  |          |          |

|  |       |       |
|--|-------|-------|
| Amortissements   | 1,011 | 813   |
| Impôts sur le revenu reportés                          | 2,235 | (296) |
| Fonds de roulement provenant de l'exploitation         | 9,212 | 5,544 |
| Dettes à long terme contractées au cours de l'exercice | 664   | —     |
| Produit de la vente de titres                          | 1,969 | —     |
| 11,845   |       |       |
| 5,544  |       |       |

Affectation du fonds de roulement

|  |        |        |
|--|--------|--------|
| Dividendes   | 1,606  | 1,386  |
| Placements dans des compagnies associées excédant la valeur des éléments d'actif sous-jacents  | —      | 139    |
| Autres placements  | 101    | 248    |
| Acquisition d'immobilisations  | 2,094  | 1,110  |
| Augmentation du fonds de roulement   | 3,801  | 2,883  |
| Fonds de roulement à l'ouverture de l'exercice   | 8,044  | 2,661  |
| Fonds de roulement à la clôture de l'exercice, à l'exclusion des impôts sur le revenu reportés | 23,888 | 21,227 |
| Impôts sur le revenu reportés  | 31,932 | 23,888 |
| Fonds de roulement à la clôture de l'exercice, y compris les impôts sur le revenu reportés     | 7,789  | 5,554  |
| \$24,143   |        |        |
| \$18,334   |        |        |

NOTES EXPLICATIVES AFFERENTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1. Pratiques comptables

a) Principes de consolidation  
Le groupe Monenco offre ses services de consultation par l'intermédiaire de filiales et de compagnies associées. Les comptes des filiales sont entièrement consolidés avec ceux de Monenco. Les compagnies associées, pour la plupart des entreprises en participation, constituées ou non en sociétés par actions et créées pour la réalisation de projets spécifiques ou la prestation de services spécialisés, sont consolidés proportionnellement à la participation qu'y détient Monenco, après élimination des imputations réciproques. La quote-part de la Compagnie dans l'actif, le passif, les revenus et les frais des compagnies associées s'établit comme suit:

|  |          |          |
|--|----------|----------|
| Actif à court terme  | 1978     | 1977     |
| Placements au prix coûtant   | \$22,414 | \$18,341 |
| Mobilier, matériel et autres immobilisations, au prix coûtant moins \$1,073,000 (\$768,000 en 1977) d'amortissement accumulé | 123      | 75       |
| (en milliers)  |          |          |
| Passif à court terme, y compris les impôts sur le revenu reportés  | 24,214   | 19,776   |
| Avoir  | 18,177   | 14,216   |
| Produits d'exploitation après élimination des opérations réciproques   | \$ 6,037 | \$ 5,560 |
| Frais d'exploitation   | \$46,708 | \$43,242 |
| Bénéfice avant provisions pour impôts sur le revenu  | \$ 6,201 | \$ 5,567 |



Résultats et bénéfices non répartis consolidés

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1978

| 1978  |               | 1977     |
|---|---------------|----------|
|   | (en milliers) |          |
|   | \$103,574     | \$95,222 |
| Revenus d'exploitation  | 92,711        | 85,519   |
| Frais d'exploitation  | 1,011         | 813      |
| Amortissements  | 93,722        | 86,332   |
| Bénéfice d'exploitation   | 9,852         | 8,890    |
| Intérêts et autres revenus  | 1,277         | 1,018    |
| Provision pour impôts sur le revenu   | 5,163         | 4,881    |
| Bénéfice net avant poste extraordinaire   | 5,966         | 5,027    |
| Poste extraordinaire: profit sur la vente des participations dans Banister Continental Ltd., net des impôts de \$77,000 | 693           | —        |
| Bénéfice net  | 6,659         | 5,027    |
| Bénéfices non répartis à l'ouverture de l'exercice  | 22,920        | 19,279   |
| Dividendes versés   | 29,579        | 24,306   |
| Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice   | \$ 27,973     | \$22,920 |
| Bénéfice net par action avant poste extraordinaire  | \$ 2.04       | \$ 1.72  |
| Bénéfice net par action   | \$ 2.28       | \$ 1.72  |
| Dividendes par action sur les actions ordinaires  | \$ 0.55       | \$ 0.47  |
| spéciales et sur les actions ordinaires   |               |          |

Rapports des vérificateurs

Aux actionnaires de Monenco Limited

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Monenco Limited au 31 décembre 1978 ainsi que l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification des états financiers de Monenco Limited ainsi que des filiales et des compagnies associées dont nous sommes les vérificateurs a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous nous en sommes remis aux rapports des vérificateurs qui ont vérifié les états financiers des autres compagnies.

Montréal  
le 20 mars 1979

PRICE WATERHOUSE ET CIE  
Comptables agréés

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1978 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.



Actif

|   |          |
|---|----------|
| Encaisse  | 1978     |
| Billets à court terme, dépôts et titres négociables, au prix coûtant qui est proche de la valeur marchande                                      | \$ 1,272 |
| Débiteurs   | \$ 2,008 |
| Frais payés d'avance  | 7,981    |
| Actif à court terme   | 40,303   |
| Placements (note 2)   | 663      |
| Immobilisations, principalement mobilier et matériel au prix coûtant moins \$2,675,000 (\$2,082,000 en 1977) d'amortissement accumulé (note 1e) | 42,356   |
| Coût des actions de compagnies acquises excédant la valeur des éléments d'actif sous-jacents, moins amortissement accumulé (note 1a)            | 48,352   |
|   | 2,178    |
|   | 791      |
|   | 2,930    |
|   | 1,248    |
|   | 1,265    |
|   | \$48,729 |

|   |          |
|---|----------|
| Passif  | \$10,152 |
| Créanciers  | 3,413    |
| Impôts sur le revenu exigibles                                    | 1,529    |
| Revenus reportés (note 1b)  | 4,739    |
| Impôts sur le revenu reportés (note 1c)                           | 7,789    |
| Passif à court terme, y compris les impôts sur le revenu reportés | 24,209   |
| Dette à long terme (note 3)                                       | 664      |
|   | —        |
|   | 24,022   |
|   | 24,873   |
|   | \$48,729 |

Avoir des actionnaires

|   |          |
|---|----------|
| Capital-actions (note 4)                          | 1,662    |
| Actions ordinaires sans valeur nominale           | 1,662    |
| Actions ordinaires spéciales sans valeur nominale | 125      |
| Bénéfices non répartis                            | 27,973   |
|   | 22,920   |
|   | 29,760   |
|   | \$48,729 |

Approuvé par le conseil d'administration:

C. RITCHIE  
Président du conseil  
J. K. C. MULHERIN  
Président

Montréal, le 20 mars, 1979.





## Etats-Unis

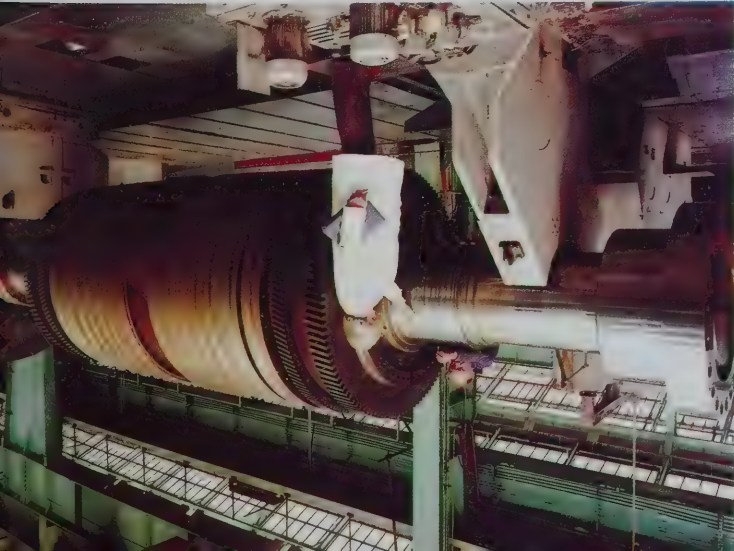
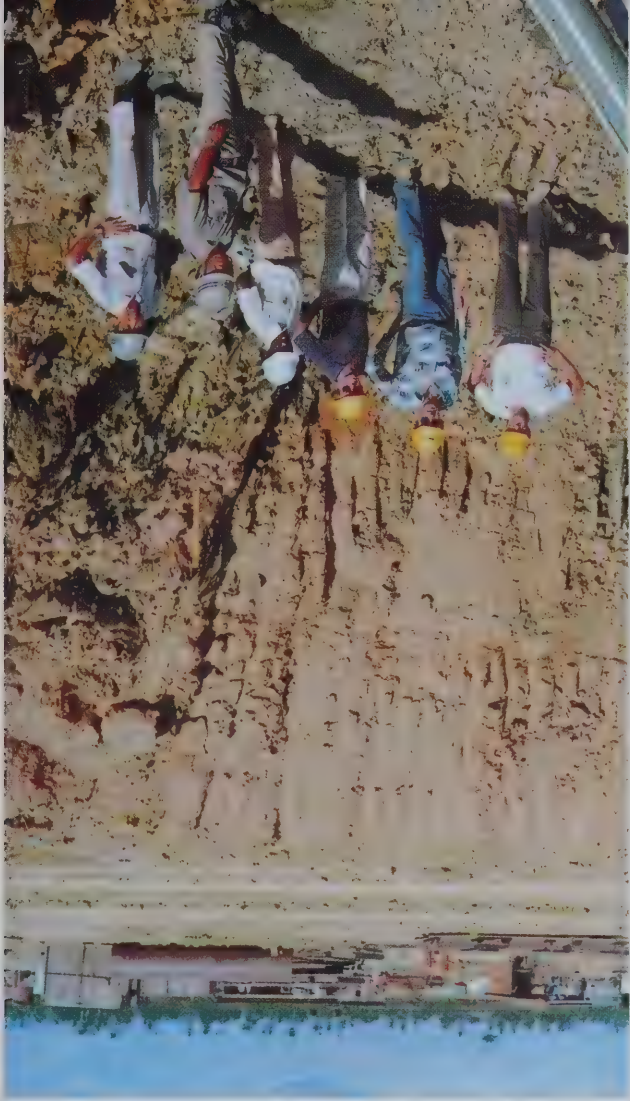
En haut (centre): Quelques membres du personnel de Carlson & Sweat-Monenco de New York. Au premier plan, les officiers de la société, de gauche à droite: Roman Halibey, John Tesoriero (Président), Roman K. Karwowski et William A. Shneyer. Aussi au premier rang: Marcelle Williams, secrétaire.  
En haut: Des employés du service de génie électrique de Baymont (Nancy Quinn, David Tessier, Charles Chase et Matt Ahmity) vérifient un dessin à un poste de transformation.

## Angleterre

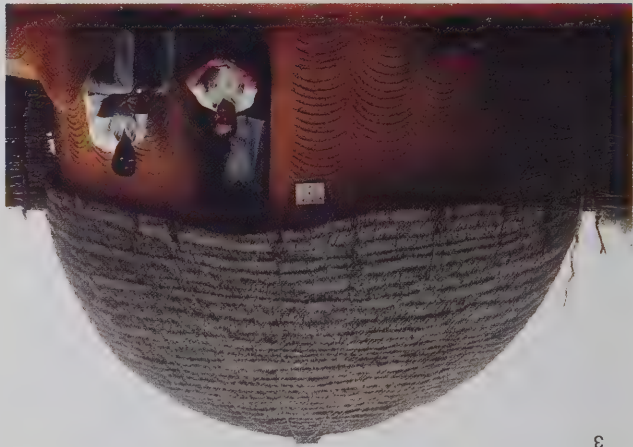
En haut, à gauche: Cette photo de groupe montre quelques employés de Monenco Overseas Limited devant les bureaux du conseil municipal de Bristol.  
En haut: L'inspecteur sénior en mécanique Fred Rainsbury vérifie une turbine pour une centrale nucléaire.

## Trinidad

La photo ci-dessous présente les membres de l'équipe de gérance de projet de Hatch Associates (de gauche à droite: T. M. Noskiewicz, Vice-président, Ron Kruk, Dave Kimotho et Don Powell) avec le personnel des entrepreneurs des travaux de génie civil. Ils sont à vérifier l'excavation d'un poste de transformation pour un vaste complexe sidérurgique à Point Lisas, Trinidad et Tobago. Hatch est associée à Trentoplan Consultants sur ce projet.







**Nigeria**  
 1. Une équipe d'arpentage.  
 2. H. W. D. Armstrong, Président de ShawMont Ltd. (SML) félicite G. A. Towolawi (au centre) à l'occasion de la nomination de celui-ci comme membre du conseil d'administration de Shaw-Mont Nigeria Limited (SMN). Le reste du groupe, de gauche à droite: G. Y. Legunsen, ingénieur en chef et membre du conseil d'administration, SMN; Mme Elizabeth Legunsen; Mme A. Williams, épouse de M. A. Williams, chef comptable de National External Telecommunications Ltd.; M. T. Frank Roger, Directeur général, SMN.  
**Haute Volta**  
 3. Les membres du groupe de l'étude sur l'entreposage des récoltes effectuée par la Société d'Ingénierie Cartier Limitée se détendent devant des habitations typiques de la région.



**Brésil**  
 En haut: L'un des bureaux de dessin de Monasa Consultaria e Projetos Ltda., à Rio de Janeiro.  
 A gauche: Mesure du débit de la rivière Jequitinhonha au Brésil.





**Canada**

1. Une équipe de terrain de Hardy Associates (1978) Ltd. effectue un sondage.

2. J. S. Denis (à gauche), Président de MHG International, au cours d'une réunion avec Paul E. Gysemans, Directeur, Opérations de l'Ouest et Nes Plotke, Vice-président, Développement.

3. Personnel du kiosque de Canatom à l'exposition Nuclex (consacrée à l'énergie nucléaire) à Bâle, l'année dernière. De gauche à droite: F. M. Foulkes (Président); S. Wong (Service des relations publiques); A. Wyatt et R. F. W. Guard (Vice-présidents).

4. Un groupe d'employés de Saskmont, après d'un modèle de centrale électrique.

5. Le "président volant", Glen Pearson de Saskmont, utilise son propre avion pour visiter les sites de projets.

6. Des employés s'inscrivent à un cours de gymnastique.





# La famille Monenco

C'est son personnel qui fait Monenco. Son principal atout est le personnel dévoué de ses sociétés membres, qui vivent et travaillent un peu partout au Canada et autour du monde. Ils œuvrent dans plusieurs domaines différents; leur talent et leur expérience varient également. Naturellement, un grand nombre d'entre eux sont ingénieurs, d'autres, des spécialistes dans divers domaines connexes. Par exemple, Monenco compte parmi son personnel des spécialistes de l'environnement, des économistes, des sociologues et des géologues, des métallurgistes et des biologistes. Nous employons aussi des spécialistes en ressources hydriques, en aéroports, en pêcheries et en agriculture, et des conseillers en administration. Il arrive parfois que des gens de toutes ces spécialités fassent équipe pour un projet. Ils veillent à ce que les grands

développements s'intègrent à leur environnement humain et physique. La variété est encore plus grande au niveau des origines ethniques et de l'expérience du personnel de Monenco. Les ingénieurs qui travaillent sur les projets canadiens et internationaux viennent de partout dans le monde. Fondamentalement, notre philosophie consiste à utiliser les meilleurs talents du génie-conseil, partout où l'on peut les trouver... et les développer, afin de perpétuer notre tradition de service consciencieux qui a toujours été le principal facteur du développement et du succès de Monenco. Les pages suivantes présentent des membres de la famille Monenco, au travail et au jeu, au Canada et à l'étranger.



**Canada**  
 1. Un groupe d'employés de ShawMont Newfoundland visite un "outpost" typique.  
 2. Des habitants locaux (incluant des Inuit) donnent un coup de main à un projet du nord.  
 3. Un groupe d'employés de Monenco Ontario et London Monenco sur les marches de l'édifice Corboc à St. Catharines, Ontario.  
 4. Des officiers de E & B Cowan Ltd. assistent à une réunion présidée par B. Cowan, président (assis au centre).



Ranald G. Howard, Vice-président, Ingénierie de la Société d'Ingénierie Montréal, Limitee, a pris sa retraite à la fin de l'année. En tant que responsable de la qualité de l'ingénierie, il a grandement contribué à la bonne réputation de la Société d'Ingénierie Montréal à travers le monde, et son flair infatigable pour choisir le bon homme pour le bon poste nous manquera. Il continuera à jouer le rôle de conseiller.

Morley G. Taylor, un membre du conseil d'administration de Monenco Limited et Vice-président senior de la Société d'Ingénierie Montréal, Limitee, s'est retiré en janvier. M. Taylor a contribué, pendant plus de 35 années, au bien-être de la société, qui regrettera sa direction et ses conseils judicieux.

Rodger T. Banister, Président du conseil et administrateur en chef de Banister Continental Ltd., a démissionné du conseil d'administration en mars, dû à un conflit d'intérêt créé par une acquisition effectuée par sa société. M. Banister a fait une contribution significative aux affaires de la société.

Lawrence A. Carey, Vice-président, Région de l'Ouest et Jean-Guy Fredette, Vice-président, Québec de la Société d'Ingénierie Montréal, Limitee, ont été nommés membres du conseil d'administration en juin.

Perspectives d'avenir

Depuis quelques années, le travail en Iran a représenté 5 à 10 pour cent des revenus de Monenco Limited. Avec la période troublée qui sévit actuellement, les revenus de cette provanace seront sans doute moindres en 1979. Toutefois, le personnel local de Monenco Iran Limited continue d'opérer cette société, malgré les retards apportés à certains projets à cause du manque de matériaux et de main-d'œuvre qualifiée. A longue échéance, nous espérons que l'excellente réputation acquise par notre personnel iranien et canadien amènera un retour au niveau de services offerts antérieurement aux entreprises d'énergie électrique de ce pays.

La décision du gouvernement fédéral "d'entreposer" l'usine d'eau lourde de LaPrade, les retards continus dans

| Répartition géographique    |       | Proportions |       |
|-----------------------------|-------|-------------|-------|
|                             |       | 1978        | 1977  |
| Canada                      |       |             |       |
| Provinces de l'Atlantique   | 7.6   | 9.3         |       |
| Centre du Canada            | 24.5  | 23.6        |       |
| Prairies et Territoires     | 32.9  | 42.0        |       |
| Côte du Pacifique           | 1.7   | 2.0         | 76.9  |
| Etranger                    |       |             |       |
| Antilles et Amérique Latine | 8.7   | 6.1         |       |
| Afrique                     | 7.8   | 4.6         |       |
| Asie                        | 12.0  | 9.6         |       |
| Etats-Unis                  | 4.3   | 2.6         |       |
| Autres pays                 | .5    | .2          | 23.1  |
|                             | 100.0 |             | 100.0 |

REVENUS DE MONENCO

Types de services

| Types de services                           |       | Proportions |       |
|---|-------|-------------|-------|
|   |       | 1978        | 1977  |
| Energie                                     | 64.8  | 59.5        |       |
| Chimie et pétrochimie                       | 13.5  | 18.7        |       |
| Métallurgie                                 | 3.0   | 3.5         |       |
| Pâtes et papiers et produits forestiers     | 2.5   | 5.4         |       |
| Industrie                                   | 4.8   | 3.8         |       |
| Ressources, pipelines et télécommunications | 4.5   | 6.6         |       |
| Autres                                      | 6.9   | 2.5         |       |
|   | 100.0 |             | 100.0 |

La finalisation des ventes de la technologie CANDU à l'étranger, et une diminution générale du taux de croissance de l'énergie électrique au Canada, tout cela contribue à une baisse des activités de Canatom Inc. Cependant, les perspectives à long terme sont bonnes. Le prix élevé du pétrole et l'éventualité de hausses continues incitent les sociétés d'énergie et les gouvernements nationaux du monde entier à trouver d'autres combustibles pour alimenter leurs installations électrogènes. Partout, sauf au Canada et en Europe, la recherche et la mise en valeur de mines de charbon ne fait que commencer. La Division des mines de la Société d'Ingénierie Montréal, Limitee, avec plus de vingt ans de "savoir-faire", est au premier plan dans ce domaine, et on s'attend à un développement accéléré de ses activités. Des projets hydroélectriques plus petits, jugés peu économiques auparavant, sont maintenant envisagés comme source d'énergie. La Division hydroélectrique de la Société d'Ingénierie Montréal, avec sa formation et son expérience, devrait recevoir sa part du travail. Les débouchés pour l'acier et les métaux non ferreux du Canada sont nombreux. Hatch Associates Ltd., l'une des principales sociétés d'ingénierie au Canada dans le domaine de la métallurgie, est bien placée pour profiter de cette situation. Le revirement dans le domaine des pâtes et papiers et des produits forestiers se fait déjà sentir, et les bureaux de E & B Cowan Ltd. à Montréal et à Atlanta en Georgie, et d'Hallmark Engineering Limited à Vancouver s'attendent à des développements considérables sous peu. La plupart des autres sociétés Monenco prévoient des niveaux d'opération égaux sinon supérieurs à ceux de 1978, et à moins de suspension ou d'annulation d'un des projets majeurs déjà obtenus, 1979 sera une bonne année.

C. RITCHIE  
Président du conseil  
Montréal, le 20 mars, 1979.

J. K. C. MULHERIN  
Président



De gauche à droite: W. J. Smith, Vice-président, N. Rivington, Vice-président, H. B. Curtis, Secrétaire-trésorier.



subsiste. Vers la fin de l'année, le personnel de Monenco en Iran a été rapatrié par les lignes aériennes régulières, d'une façon organisée et ordonnée, tandis que le personnel iranien a continué à travailler et à se tenir en rapport quotidien avec ses clients.

Les événements marquants de 1978 furent sans doute l'obtention de l'ingénierie de la centrale thermique de Suralaya par la Société d'ingénierie Montréal, Limitée et du projet de charbon du sud de Sumatra par MCS Consultants (un consortium dirigé par la Société d'ingénierie Montréal et comprenant Canadian Pacific Consulting Services Ltd. et Swan Wooster Engineering Co. Ltd.). Ces deux projets indonésiens ont été remportés dans le cadre d'une concurrence internationale très serrée à laquelle ont participé la plupart des plus importantes sociétés d'ingénierie.

## Développement

Au début de l'année, Monenco s'est départie de ses intérêts dans Rodban Holdings Ltd. et a vendu ses actions dans Banister Continental Ltd., réalisant par cette transaction un gain de capital de \$693,000 (24 cents par action). Le départ de John S. Shepherd, qui a accepté un poste de cadre au sein d'une des principales sociétés de construction navale du Canada, a entraîné la fermeture des opérations de J. S. Management & Shipbuilding Consultants Ltd. L'incorporation de Kaiser Engineers Power Corporation a lieu en septembre, et Monenco détient le tiers des actions de cette société qui remplace le consortium Kaiser-Monenco et rend permanente cette poussée dans le secteur de l'énergie thermique aux États-Unis.

En novembre, Baymont Engineering Company a fait l'acquisition de la firme H. J. Ross Associates, Inc. Cette société ayant des bureaux à Miami et à Tallahassee en Floride et à Huntsville en Alabama, offre des services d'ingénierie dans les domaines du bâtiment, des transports, de l'imprimerie et de la réfrigération, et complète le savoir-faire de Baymont dans les projets en électricité, en communications et les projets miniers.

Le siège social de Monenco Limited étant à Calgary en Alberta, il convient que la plus grande agglomération de personnel de Monenco se trouve dans cette province, et avec la perspective imminente de vastes projets à court et à long terme, un nombre considérable de personnel

## Généralités

Le thème de ce rapport annuel est "la famille Monenco", et cela ne peut être mieux illustré que par les 62 familles qui ont quitté l'Iran à regret, peu avant la fin de l'année. Ces expatriés, membres du personnel de Monenco Iran Limited et Hoyles Niblock (Overseas) Ltd., dont plusieurs ont passé des années là-bas, étaient à Téhéran, Rey, Ahwaz, Bandar Abbas et d'autres endroits, et de même qu'une centaine d'Iraniens, étaient au service de l'industrie de l'énergie de ce pays.

La Société d'ingénierie Montréal, Limitée a reçu un certificat provisoire de l'Office de la langue française, qui lui permet d'opérer au Québec jusqu'à l'obtention d'un certificat permanent. Les conditions à remplir pour un tel certificat ne sont pas encore connues de façon précise, mais la société s'attend à ce que la nature internationale de ses opérations soit pleinement reconnue. La cause de La Société des Pâtes et Papiers Kruger Limitée contre E & B Cowan Ltd., La Société d'ingénierie Cartier Limitée et la Société d'ingénierie Montréal, Limitée est encore en suspens, ainsi que les poursuites de Cowan et Cartier contre la Société des Pâtes et Papiers Kruger Limitée pour la récupération de leurs frais et honoraires. Des développements sont prévus dans ces affaires durant l'année 1979.

Charles F. Mallory, Vice-président et membre du conseil de Monenco Limited, Vice-président de groupe et membre du conseil de la Société d'ingénierie Montréal, Limitée, et Vice-président et Maritime Electric Company, Limited, et Vice-président et membre du conseil de Calgary Power Ltd. Charlie Mallory était depuis longtemps reconnu comme expert en financement d'entreprises publiques. Grâce à son talent pour faire profiter ses cadets de ses connaissances et de son expérience, il a laissé à la Société d'ingénierie Montréal un héritage qui lui sera très utile dans les années à venir.



# Rapport aux actionnaires

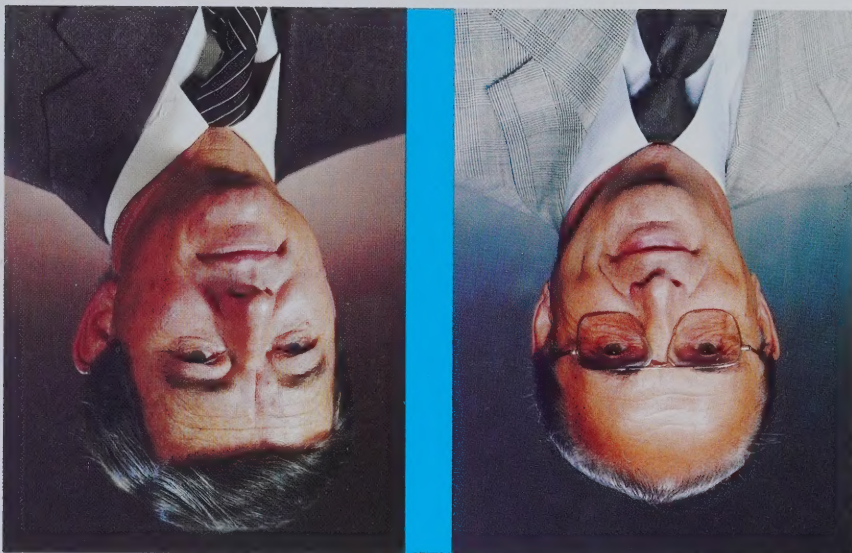
## Opérations

Cette année a été remarquable pour Monenco Limited. Pour la première fois, ses revenus ont dépassé les 100 millions de dollars, ce qui représente une augmentation de 9% sur l'année dernière, alors que les bénéfices par action ont dépassé le niveau de \$2,00. En incluant un gain sur la vente d'un investissement de 24 cents par action, le revenu net est de \$2,28 par action, soit une augmentation de 33% sur 1977.

En novembre, suite à l'abolition des restrictions imposées par la Commission de la lutte contre l'inflation, votre conseil d'administration a augmenté le dividende trimestriel régulier de 12½ cents à 17½ cents par action, pour un total de 55 cents par action, comparativement à 47½ cents en 1977. Si on évalue les dividendes pour 1979 à 70 cents par action, leur paiement en termes de revenus de 1978 serait encore de plus de 30%. On a tiré plein profit du surplus de capital de \$500,000 pour 1971 pour payer des dividendes à impôts sur le revenu reportés aux actionnaires de la classe B. Le droit de payer de tels dividendes étant maintenant expiré, les actionnaires de classe A et de classe B recevront dorénavant des dividendes identiques.

Le taux de croissance de la demande d'énergie électrique au Canada ralentit dans la plupart des provinces, sauf au Nouveau-Brunswick, au Québec, en Alberta et à Terre-Neuve, où les taux de croissance atteignent ou même dépassent le niveau national. Dans ces provinces, les sociétés Monenco continuent à se développer au rythme de cette demande. Canatom Inc. au Nouveau-Brunswick, La Société d'Ingénierie Cartier Limitée au Québec, Monenco Consultants Limited en Alberta, et Shawmont Newfoundland Limited ont toutes connu une bonne année. London Monenco Consultants Limited poursuit son travail sur les centrales thermiques d'Ontario Hydro à Thunder Bay et Atikokan.

L'industrie du gaz et du pétrole demeure toujours une énigme. La plupart des projets importants envisagés



semblent éprouver des difficultés à démarrer, et les remises et les retards sont à l'ordre du jour. Monenco Pipeline Consultants Limited, l'une des deux sociétés dans ce domaine, n'a pas connu une bonne année puisqu'elle n'a en cours qu'un seul projet en Algérie et quelques études de moindre importance. Par contre, MHG International Ltd. a complété avec succès le projet d'expansion de GPL des Lacs Waterton pour le compte de Shell Canada, ainsi qu'un certain nombre de petits projets. A la fin de l'année, un consortium de trois sociétés, dont MHG, s'est vu confier l'ingénierie et la gérance du projet d'expansion du projet de Great Canadian Oil Sands à Fort McMurray en Alberta, d'une valeur de \$165 millions.

Après une année lente, 1978 a vu un regain d'activité dans les industries des pâtes et papiers et des produits forestiers, ce qui a donné lieu à une nette amélioration des profits de E & B Cowan Ltd. à Montréal, et d'Halimark Engineering Limited à Vancouver.

Canatom Inc. a poursuivi son haut niveau d'activité dans le domaine de l'énergie nucléaire, plus précisément les centrales du Nouveau-Brunswick, du Québec, de l'Argentine et de la Corée, et l'usine d'eau lourde de LaPrade au Québec.

Les opérations d'Hatch Associates Ltd. dans les secteurs de la métallurgie et du transport rapide se poursuivent toujours à un haut niveau avec l'apport significatif de projets en Afrique du Sud, à Trinidad, au Venezuela et aux Etats-Unis.

Baymont Engineering Company en Floride, et Carlson & Sweat-Monenco Inc. à New York ont toutes deux reçu des contrats importants en 1978, et il semble que les efforts de Monenco sur le marché américain commencent à porter fruit.

Shawmont Ltd. au Nigéria et Monenco Iran Limited ont continué à assumer un important volume de travail pendant toute l'année, mais le problème des paiements tardifs



# Faits saillants 1978

## Année exceptionnelle

Pour la première fois de son histoire, les revenus de Monenco ont dépassé \$100 millions de dollars. Les bénéfices par action ont aussi augmenté de 33% comparative-ment à 1977.

## Projets d'envergure

Les contrats pour un important projet d'extraction et de transport de charbon en Indonésie et une centrale thermique s'y rattachant, sont parmi les plus importants jamais obtenus par la société. Ces travaux, d'une valeur globale approximative d'un milliard de dollars, ont été obtenus dans le cadre d'une concurrence internationale très serrée.

## Expansion aux États-Unis

Le développement des opérations de la société aux États-Unis se poursuit. Les associés de Monenco possèdent maintenant dix bureaux permanents à travers le pays et travaillent à de nombreux projets allant d'usines de pâte à papier et de centrales électriques jusqu'à des projets de métro et de mines de phosphate. Cette année, Baymont Engineering Company a fait l'acquisition de la firme H. J. Ross Associates, Inc. Ces sociétés sont toutes deux établies en Floride. Leur opération combinée, qui compte plus de 200 employés, est une des plus grandes entreprises de génie-conseil du sud-est des États-Unis.

## Expansion en Alberta

Les bureaux de l'Alberta comptent maintenant la plus grande agglomération de personnel de Monenco. Ceux-ci travaillent sur divers projets dans le domaine de l'énergie. Un certain nombre d'entre eux ont été relocalisés en Alberta récemment, en prévision des perspectives innombrables de vastes projets dans cette région.

## Perspectives d'avenir

Malgré certaines incertitudes au Canada et à l'étranger, la société anticipe une continuation de ce haut niveau d'activité en 1979.

|  |  | 1978          |              | 1977 |  |
|--|--|---------------|--------------|------|--|
| Revenu d'exploitation ..   |  | \$103,574,000 | \$95,222,000 |      |  |
| Bénéfices nets .....   |  | 6,659,000     | 5,027,000    |      |  |
| Par action   |  |               |              |      |  |
| Premier trimestre .....  |  | .52           | .41          |      |  |
| Second trimestre .....   |  | .55           | .34          |      |  |
| Troisième trimestre ..   |  | .53           | .48          |      |  |
| Quatrième trimestre ..   |  | .44           | .49          |      |  |
| Poste extraordinaire ..  |  | .24           | —            |      |  |
| Pour l'année .....   |  | 2.28          | 1.72         |      |  |
| Dividendes payés* .....  |  | 1,606,000     | 1,386,000    |      |  |
| Par action* .....  |  | .55           | .475         |      |  |
| Nombre d'actionnaires  |  | 1,576         | 1,212        |      |  |
| Nombre d'employés (Approximativement, y compris les sociétés affiliées) .... |  | 4,600         | 4,500        |      |  |

\* Y compris les droits de libérations de 15% versés au sujet des actions ordinaires de classe B et des actions ordinaires spéciales de classe Y.

| Années | Revenu brut d'exploitation† | Revenu net d'exploitation† | Revenu net pour l'année après les postes extraordinaires† | Revenu d'exploitation par action† | Revenu net par action† | Dividendes par action† | Valeur comptable par action† | Prix du marché (\$3.00 au jour de l'évaluation)† | Revenu net en pourcentage |
|--------|-----------------------------|----------------------------|---|-----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------------|--|---------------------------|
| 1969   | 15,820                      | 675                        | 805   | .23                               | .28                    | —                      | 1.71                         | 3½ - 6¾  | 4.27%                     |
| 1970   | 17,042                      | 711                        | 711   | .24                               | .24                    | .10                    | 1.85                         | 2¾ - 4½  | 4.17%                     |
| 1971   | 18,506                      | 1,091                      | 1,091   | .37                               | .37                    | .15                    | 2.08                         | 2¾ - 3¾  | 5.90%                     |
| 1972   | 20,786                      | 1,321                      | 1,321   | .45                               | .45                    | .20                    | 2.33                         | 3½ - 5¾  | 6.36%                     |
| 1973   | 33,537                      | 1,910                      | 1,910   | .65                               | .65                    | .20                    | 2.79                         | 4¾ - 5½  | 5.70%                     |
| 1974   | 52,617                      | 3,491                      | 3,596   | 1.20                              | 1.23                   | .22½                   | 3.79                         | 3½ - 5½  | 6.63%                     |
| 1975   | 72,329                      | 6,000                      | 6,000   | 2.05                              | 2.05                   | .30                    | 5.55                         | 4¾ - 8½  | 8.30%                     |
| 1976   | 82,638                      | 5,834                      | 5,834   | 2.00                              | 2.00                   | .33¼                   | 7.22                         | 7½ - 10¾   | 7.06%                     |
| 1977   | 95,222                      | 5,027                      | 5,027   | 1.72                              | 1.72                   | .47½                   | 8.46                         | 6½ - 9½  | 5.28%                     |
| 1978   | 103,574                     | 5,966                      | 6,659   | 2.04                              | 2.28                   | .55                    | 10.20                        | 8¼ - 14  | 5.76%                     |

† Exprimé en milliers de dollars

‡ Les résultats de 1969 à 1975 ont été révisés pour refléter le fractionnement d'actions effectué en 1976 sur la base de deux pour une



# Perspective sur Monenco

Monenco Limited réunit plusieurs sociétés d'experts-conseils et de gestion ayant des intérêts communs. Ce groupe compte environ 5000 employés, ce qui en fait l'un des plus importants du genre en Amérique du Nord, et ses sociétés membres opèrent à travers le Canada et sur les cinq continents. Monenco est devenue une compagnie publique en 1969. Cependant, son personnel de cadres en assume toujours le contrôle. Cela permet à la société d'opérer de façon autonome et impartiale pour le compte de ses clients.

## Administrateurs

R. G. Black  
A. D. Cameron  
L. A. Carey  
G. Décarie  
J.-G. Fredette  
R. M. Hardy  
G. G. Hatch  
A. W. Howard  
K. A. Litzen  
J. K. C. Mulherin  
C. Ritchie  
N. Rivington  
W. J. Smith

## Officers

C. Ritchie – Président du conseil d'administration  
J. K. C. Mulherin – Président  
A. W. Howard – Vice-Président  
N. Rivington – Vice-Président  
W. J. Smith – Vice-Président  
H. B. Curtis – Secrétaire-trésorier  
V. P. Leahy – Secrétaire-trésorier adjoint  
D. J. Mackenzie – Trésorier adjoint

## Affiliation des administrateurs

R. G. Black est membre de Jones, Black & Company  
G. Décarie est Président de Québec Engineering Limited et de la Société d'Ingénierie Cartier Limitée.  
R. M. Hardy est Président du conseil d'administration de R. M. Hardy & Associates (1978) Ltd.  
G. G. Hatch est Président de Hatch Associates Ltd.  
Tous les autres administrateurs sont des employés de la Société d'Ingénierie Montréal, Limitée.

## Bureau principal

2045, rue Stanley, Montréal, Québec

## Siège social

Calgary, Alberta

## Document d'incorporation

The Companies Act of Alberta

## Bourses

Alberta Stock Exchange  
La Bourse de Montréal  
Toronto Stock Exchange

## Régistrare et agent de transfert

La Compagnie Montréal Trust  
Calgary, Halifax, Montréal, Toronto et Vancouver  
Price Waterhouse et cie, Montréal

## Vérificateurs

## Filiales en propriété exclusive:

Le bureau principal de Monenco, localisé à Montréal, est aussi le siège social de sa société fondatrice, La Société d'Ingénierie Montréal, Limitée, qui est aussi la plus importante du groupe. Les sièges sociaux et bureaux régionaux des autres sociétés associées et filiales sont situés dans diverses parties du Canada et à l'étranger.  
Dans le cadre de leur travail sur divers projets, les sociétés du groupe Monenco agissent soit indépendamment soit en collaboration avec d'autres membres. Chacun bénéficie de l'appui et de l'expérience de tout le groupe.

## Compagnies Affiliées:

La Société d'Ingénierie Montréal Limitée  
Montreal Engineering (Easter) Limited  
Monenco Engineering (Overseas) Limited  
Monenco Asia (Pte.) Ltd.  
Monenco Computing Service Ltd.  
Monenco Consultants Limited  
Monenco Consultants Pacific Ltd.  
Monenco Consulting Engineers Ltd.  
Monenco Engineering B.V.  
Monenco Inc.  
Monenco Ireland Limited  
Monenco Jamaica Limited  
Monenco Mid-East Limited  
Monenco Ontario Limited  
Monenco Overseas Limited  
Monenco Pipeline Consultants Limited  
Monenco Pipeline International Limited  
Monenco Project Services Inc.  
Mon-Max Services Ltd.  
Baymont Engineering Company  
Edmund Newhall Associates Ltd.  
Conseillers Sheppard T. Powell Limitée  
Stiff Corrosion Engineers Ltd.  
Vicus Consultants Ltd.

(avec le pourcentage de participation)  
Anthony Priest & Partners International Ltd. (30)  
CANEP Canadian Energy Projects Limited (36)  
Canatom Inc. (33 1/3%)  
Carlson & Sweat-Monenco Inc. (49)  
E & B Cowan Ltd. (30)  
EHV Consultants Ltd. (16%)  
Hallmark Engineering Limited (45)  
Hatch Associates Ltd. (25)  
Hoyles Niblock International Limited (35)  
Kaiser Engineers Power Corporation (33 1/3%)  
La Société d'Ingénierie Cartier Limitée (47)  
London Monenco Consultants Limited (50)  
Manecon Associates Limited (33 1/3%)  
MHG International Ltd. (45)  
Monasa Consultoria e Projetos Ltda. (39)  
Monenco Iran Limited (49)  
Montreal Engineering International Limited (36)  
Montreal Engineering Company (Nigeria) Limited (60)  
Saskmont Engineering Company Limited (49)  
Sériei Ltée (41)  
Shawmont International Ltd. (50)  
Shawmont Ltd. (50)  
Shawmont Newfoundland Limited (50)  
Shawmont Nigeria Limited (40)  
Teshmont Consultants Inc. (33 1/3%)  
Tidal Power Consultants Limited (45)  
Les Services de Reproduction Wade Inc. (45)



Les gens de Moneco dans le monde...



RAPPORT ANNUEL 1978

LIMITED

**Moneco**